

ESG 双周报

2021年2月26日 - 3月10日

中国国务院总理李克强在两会期间的政府工作报告为“十四五”和2035年前碳达峰及碳中和做出规划。2月底，汇集全球证券监管机构的国际组织——国际证券委员会组织（IOSCO）和美国证监会分别宣布加大力度，促进与气候相关的披露。在迫切需要全球一致，可比和可靠的可持续发展披露标准之际，IOSCO董事会表示支持IFRS制定ESG披露准则。中国银行正式成为气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的支持机构。沃尔沃汽车发布其全球可持续发展战略目标，将在2030年之前转换为电池动力，全球车企竞相推出最环保的产品成为时下新潮流。

监管政策

3月5日，**国务院总理李克强向十三届全国人大四次会议作政府工作报告，介绍《国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要（草案）》**时指出，推动绿色发展，促进人与自然和谐共生。单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低13.5%、18%。同时，政府工作报告指出，扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定2030年前碳排放达峰行动方案。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。

据能源与清洁空气研究中心的估计，到2030年，中国必须将二氧化碳排放量上限限制在93亿吨左右，才能在40年内达到净零排放。另外，经济和政策独立研究机构Rhodium Group估计，去年中国的能源部门产生了102亿吨的二氧化碳，这占了世界碳排放的30%。需要指出的是，中国一直没有设定排放总量的绝对限制，而是选择将目标设定与经济增长速度挂钩。而前中国人民银行行长周小川曾在今年一月点评过，中国实现碳目标需要以碳排放总量目标清晰化为前提。一些国家在碳排放的总量控制规划上已经给出清晰的数量目标，中国也需要在这方面做出更为透明、具体的年度目标，才能有助于社会各方理解并落实行动。

3月1日，**《深圳经济特区绿色金融条例》正式实施，这是中国首部绿色金融领域立法，也是继欧盟绿色新政（European Green Deal）之后的全球第二个绿色金融条例。**《条例》要求，自2022年1月1日起，这三类金融机构按照类别披露环境信息——在深圳市注册的金融行业上市公司；绿色金融债券发行人；享受绿色金融优惠政策的金融机构。他们应当依照本条例规定对资金投向的企业、项目或者资产所产生的环境影响信息进行披露。此外，《条例》对绿色金融产品创新做了规定，包括创新绿色信贷品种、绿色保险产品和服务等。

中国证监会原主席肖钢在两会期间谈绿色金融，突出降碳重点，将来发展包括绿色信贷、绿色债券、绿色基金、绿色保险和绿色投资等绿色发展和降碳的政策工具。

发展绿色金融在中国仍处于初期探索阶段，而环境信息披露是构建绿色金融体系的重要一环，但中国目前的环境信息仍有披露程度低、标准不统一、产品服务不完善和监管措施不健全等问题。

《条例》的出台旨在借鉴绿色金融前沿研究成果，加强环境信息披露的制度建设。

美国证券交易委员会 (SEC) 在加强 ESG 监管方面近来动作频频，不仅着手审查和更新企业有关气候披露要求的“解释性”指南，更是成立了 Climate and ESG Task Force 工作组处理企业在 ESG 方面的不当行为。监管机构将检查公司已在多大程度上遵守了该指南，评估联邦证券法规定的当前披露义务，并在此基础上决定是否及如何更新指南。尽管该指南本身不具有强制性，并且没有引入任何新的法律要求，但它为企业识别可能触发气候披露义务的方案提供了基础。后者，气候及 ESG 工作组由 SEC 内部跨部门成员组成，除了辨识发行人提供的资料中“与事实不一致”的误导性信息，还将调查扶持所谓 ESG 友好策略的基金经理和投资顾问的潜在欺诈，并就确认的欺诈行为提起执法诉讼。

美国证监会近来做出一系列高级任命（包括气候和 ESG 高级策略顾问 Satyam Khanna），不断释放出美国市场对 ESG 日益重视的信号。在拜登政府领导下，企业 ESG 披露与其投资相关的问题从次要风险被提到首要位置。美国证监会曾对埃克森美孚公司展开过调查，怀疑其淡化了与气候变化和温室气体法规相关的业务风险披露，但最后有始无终。市场积累了不少期待，希望拜登将气候问题与企业的问责制挂钩方面能有实质性发展。

中国人民银行和美国财政部已被任命为二十国集团可持续金融委员会的联席主席，该委员会现称为可持续金融研究小组 (SFSG)，将协调 20 国集团的倡议，以提高与气候相关的金融风险及可持续金融的透明度。该组织于 2016 年在 20 国集团中国轮值主席国期间首次成立，最初被称为绿色金融研究小组 (Green Finance Study Group)，由当时的中国人民银行首席经济学家马军和英格兰银行牵头负责。近年来，中国在可持续金融方面已取得了长足进步，包括采取举措来评估银行的环境绩效并更新其国家绿色债券标准。欧盟通过其雄心勃勃的《可持续金融行动计划》同样成为该领域的领跑者，二十国集团成员澳大利亚、加拿大、法国、印度、印度尼西亚、日本和英国等国正在部署可持续金融国家战略。

国际证券委员会组织 (IOSCO) 主席和香港证监会 (SFC) 首席执行官 Ashley Alder 在最近举行的 2021 年气候风险和绿色金融监管论坛上概述了证券监管机构对气候风险监管的未来计划，重点提出需要重组金融系统以应对气候变化的威胁。这些声明对市场预期即将出台的监管计划将有实用性提示：

- **气候披露方面，更实质性地采纳与气候相关财务信息披露工作组 (TCFD) 的建议至关重要。**与气候相关的强制性信息披露法规将成为 2021 年及以后许多监管机构关注的主要领域。根据可持续证券交易所 (Sustainable Stock Exchanges Initiative) 倡议，已有 **24 家证券交易所要求将 ESG 报告列为上市规则，56 家证券交易所提供了自愿披露 ESG 的指南。**随着企业记录和报告气候变化数据变得更易操作，以及投资者持续支持高质量 ESG 数据披露，有关气候相关披露现有的自愿性指南将逐渐成为强制性要求。
- **资产管理方面，证券监管机构对资管公司和产品披露方面的监管立场坚定。**例如，香港证监会建议要求基金经理将气候风险纳入投资管理流程，并进行与气候相关的特定披露。新加坡金融管理局最近对资产管理人、银行和保险公司启动了类似的监管制度。由于亚洲两

个主要的金融中心现在都在解决资产管理人的强制性气候整合和披露要求，我们预计其他监管机构将考虑对持照资管机构进行类似的监管。

- 第三方数据和评级机构提供的 ESG 数据缺乏可比性和可靠性的弊端众所周知。**国际证券委员会组织将响应欧盟证券监管机构规范 ESG 评级的呼吁，加强审查和制定新的法规。**
- 分类法方面，尽管欧盟和中国正在领头 IPSF（国际可持续金融平台）框架下制定通用分类法的科目，但**由于其他国家和地区采用独特的国家可持续性分类法，市场参与者应意识到存在监管分散的问题和将来国家之间的差距和可操作性问题。**
- **激励措施。**设定可靠的碳价格，包括远期价格。这一激励措施方面的政策工具有多种意见。尽管碳定价计划在政治上可能会引起争议，但全球三个最大的经济体中，欧盟和中国现在已拥有较为完整的排放交易体系（ETS），参与这两个 ETS 计划的私人投资者可能会很快增加对世界其他地区的类似系统的呼吁，从而促使监管者做出回应。

欧盟的金融监管机构提出新的关键绩效指标（KPI），以保障银行、保险公司和资产管理公司在此方面与欧盟“绿色”分类法保持一致。由欧洲证券和市场管理局（ESMA），欧洲银行业管理局（EBA）和欧洲保险和职业养老金局（EIOPA）组成的监管机构响应欧盟委员会的要求，大型非金融公司将被要求公布其营业额、资本支出和运营支出中与该分类法所涵盖的活动有关的比例。对于银行，EBA 提出了“绿色资产比率”（GAR），该比率将衡量气候友好型贷款、预付款和债务证券在贷方总资产中所占的比例；保险公司将需要报告非寿险毛保费与投资的比例；ESMA 则建议资产管理者报告与分类法一致的投资总额（包括股票和债券）。

此外，**欧盟有可能进一步推迟启用 ESG 基金的披露规则的日期至明年。**欧盟可持续金融披露法规（SFDR）将对具有可持续性目标的金融产品引入新的报告要求。这些要求的基本原则已经确定，并在本周生效，但是被称为监管技术标准（RTS）的细则仍在制定中，有可能推迟到 2021 年 1 月 1 日方可落实。

标准设定

国际证券委员会组织（IOSCO）董事会表示支持 IFRS 制定 ESG 披露准则。它表示，“迫切需要全球一致，可比和可靠的可持续发展披露标准”，并宣布计划支持国际财务报告准则（IFRS）目前的努力，建立一个新的全球可持续性准则委员会，来制定与气候有关的披露的框架。该提案已经获得了多个可持续发展披露标准制定组织的支持，包括全球报告倡议组织（GRI），气候披露标准委员会（CDSB）和可持续发展会计准则委员会（SASB）等。

由德国联邦政府任命的一组私营和公共部门组成的**德国可持续金融委员会发布报告，呼吁德国政府对所有金融产品制定 1-5 级的可持续性评级。**据该报告，由于“缺乏透明度”，目前“机构和私人投资者无法评估投资对可持续发展目标的正面和负面影响”。

智库思想

有研究报告表明，诸多公司和投资人签署联合国负责任投资者原则（UNPRI），并不是出于将可持续性纳入其投资实践的愿望，而是为了赢得授权。这些企业参加 PRI 后，仍对许多支持可持续发展的决议案投反对票。UNPRI 的 CEO 承认其原有出发点被利用，**将考虑对企业签署 PRI 的条件设限，例如将参与和投票要求纳入门槛。**

行业实践

2021年2月，**中国银行正式成为气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的支持机构**，未来将基于 TCFD 建议进行气候相关风险的信息披露。目前，TCFD 建议已受到国际金融市场参与者的高度重视与广泛关注，获得来自全球 78 个国家、超过 1800 家组织和机构的支持。中国共有 11 家企业支持 TCFD，其中 8 家为金融机构。

中国连续第三年在年度海上风电新增装机量上处于世界领先地位，2020 年新增海上风电装机容量超过 3 吉瓦，由于其以煤炭为主导的电力行业寻求脱碳，增长主要由开发商在今年年底取消其关税补贴计划之前急于完成项目而带动，预计今年中国将取代英国成为全球最大的海上风电场安装商。

金融壹账通与新加坡证券交易所 (SGX) 共同宣布签署合作备忘录，双方将协作共建亚太区的 ESG 平台。该平台将于 2021 年上半年正式推出，旨在促进和简化新加坡上市企业的 ESG 信息披露。新交所自 2016 年开始实施强制性可持续发展报告，去年 12 月，新交所宣布了一项总额为 2000 万新元的多管齐下的计划，以扩展其专注于 ESG 的产品、服务和平台，以及建设金融生态系统的能力。此外，全球综合财经信息及分析应用程序提供商 **FactSet 慧甚 (NYSE:FDS)** 及**中国平安保险（集团）股份有限公司**宣布，两者将**合作向投资者提供聚焦中国企业的 ESG 评价指标**，金融壹账通 (NYSE:OCFT) 作为平安集团联营公司将负责此次合作的具体执行。

3月2日，**沃尔沃汽车发布全球可持续发展战略目标，将在 2030 年之前全部转换为电池动力，从而结束内燃汽车的发展方向。**沃尔沃汽车给出了具体的时间表——2025 年实现全面电气化，届时纯电车型占比将达到 50%，其余为混动车型；2030 年成为纯电豪华车企；2040 年力求成为气候零负荷标杆企业；所有纯电车型将只在线上销售。福特上个月表示，从 2030 年开始将仅在欧洲销售电池驱动的汽车，而美洲虎豪华车制造商也做出了类似的承诺。

电动汽车、可再生能源、氢能、生物燃料都可以促进全球能源脱碳的技术。但是，**占全球约四分之一排放量的农业食品供应链脱碳或许是我们努力实现《巴黎协定》时面临的最大的挑战之一。**到 2050 年，全球农业排放量预计将增长 16%。畜牧业是农业食品工业的主要排放源，因此，替代肉制品或许将作为降低食品生产中碳强度的一种方式。在化学品方面，绿色氨水是合成化肥更绿色的替代品，为化肥工业带来变革。此外，使用世界上 50% 的农田来固碳，可以消除约 6% 的全球 CO₂e 排放量，或四分之一来自农业食品行业的排放量，可以通过农林业，农作物和林牧等方式实现。

与拥有近 20 个主要全球品牌的汽车行业相比，要依靠 5 亿农民个体来改变整个行业的行为要困难得多。但是，我们已经看到：欧盟在其“从农场到餐桌”的战略中处于领先地位，而英国正在向采用可持续农业实践的农民补偿制度迈进。明确定义“绿色”指标的欧盟分类法也可以推动对绿色肥料等技术的投资。联合国将于今年晚些时候举行粮食系统峰会，其目的是“发起大胆的新行动，以改变世界生产和消费食物的方式”。与 COP26 应对气候变化的方式一样，这将需要公共和私营部门的共同参与。

随着资金涌入可再生能源股票，“绿色泡沫”警告越来越多。由于各国致力于减少温室气体排放，对 ESG 和绿色的投资热情高涨，大量资金流入可持续基金。去年，政府、企业和其他组织通过出售绿色、社会 and 可持续发展债券筹集了创纪录的 4900 亿美元。据晨星公司称，今年又有 3470 亿美元涌入了以 ESG 为重点的投资基金，创下历史新高。部分商界人士和分析师认为，与可持续发展相关的股票开始过热，当今的可持续资产市场与互联网泡沫破灭之前的科技股之间存在明显的相似之处。石油集团道达尔（Total）首席执行官本周在接受英国《金融时报》采访时警告可再生能源行业的“疯狂”估值；GLJ Research 首席执行官戈登·约翰逊（Gordon Johnson）表示：“我认为我们正在 100% 陷入绿色泡沫。”但是，如今个别气候友好资产的泡沫价格应属碳中和经济转型过程中的一个阶段现象，ESG 股票和债券如果在资本市场得到修正实属正常，但最终也会像科技股一样优胜劣汰。

新闻、报告及链接

今年设立碳减排支持工具 “十四五” 期间二氧化碳排放降低 18%

每日经济新闻 2021 年 3 月 8 日

<https://finance.sina.com.cn/china/2021-03-08/doc-ikkntiak5906432.shtml>

我国首部绿色金融法律法规 3 月 1 日正式实施

21 世纪经济报道 2021 年 3 月 1 日

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693019719051907129&wfr=spider&for=pc>

肖钢：加快发展绿色金融助力碳达峰碳中和目标实现

新京报 2021 年 3 月 8 日

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693634992269302084&wfr=spider&for=pc>

China and the US to lead rebranded G20 sustainable finance study group

The group, originally headed by Ma Jun and Michael Sheren, was disbanded in 2018

Responsible Investor, March 4, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/china-and-the-us-to-lead-rebranded-g20-sustainable-finance-study-group>

SEC to Hunt for Climate-Friendly Marketing That Misleads Investors

A Securities and Exchange Commission task force will weed out deceptive claims by fund managers and public companies

The Wall Street Journal March 4, 2021

<https://www.wsj.com/articles/sec-to-hunt-for-climate-friendly-marketing-that-misleads-investors-11614898102>

SEC Division of Enforcement Forms New Climate and ESG Task Force to Target ESG-Related Misconduct and Potential Violations

Wachtell, Lipton, Rosen & Katz March 4, 2021

SEC launches ESG Climate Enforcement Task Force to tackle ‘ESG-related misconduct’

The body will look at companies, investment advisors and funds

Responsible Investor, March 5, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/sec-launches-esg-climate-enforcement-task-force-to-tackle-esg-related-misconduct>

SEC to update climate disclosure guidance as IOSCO backs development of global sustainability framework

US and global regulators set out positions on sustainability-related disclosures

Responsible Investor February 25, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/sec-to-update-climate-disclosure-guidance-as-iosco-backs-development-of-global-sustainability-framework>

IOSCO Chair Outlines the Future of Climate Risk Regulation

Lexology February 23, 2021

https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=46bf26bb-cb2f-4fc3-bd4e-4cb50c537475&utm_source=Lexology+Daily+Newsfeed&utm_medium=HTML+email+-+Body+-+General+section&utm_campaign=Lexology+subscriber+daily+feed&utm_content=Lexology+Daily+Newsfeed+2021-02-25&utm_term=

Regulators propose green KPIs for EU Taxonomy

EIOPA, ESMA and the EBA make their recommendations, as advisors prepare to unveil plans for extension to social issues

Responsible Investor, March 2, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/regulators-propose-green-kpis-for-eu-taxonomy>

European supervisors call for further push back of ESG fund disclosure rules if policymakers don't give clarity by July

ESAs warn Commission of 'burdensome' disclosures requirements if market players aren't given sufficient time to prepare

Responsible Investor, March 1, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/european-supervisors-call-for-further-push-back-of-esg-fund-disclosure-rules-if-policymakers-don-t-give-clarity-by-july>

PRI 'actively considering' minimum requirements on voting and engagement, says CEO

Head of influential investor body responds to Robeco-backed study on signatories' voting, acknowledging some members join to win mandates

Responsible Investor March 2, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/pri-actively-considering-minimum-requirements-on-voting-and-engagement-says-ceo>

中国银行成为 TCFD 支持机构

彭博 Bloomberg 2021年3月2日

来源：中国银行网站

China to overtake UK as the world's top offshore wind farms installer as it works towards carbon-neutral goal

South China Morning Post February 26, 2021

<https://www.scmp.com/business/china-business/article/3123243/china-overtake-uk-worlds-top-offshore-wind-farms-installer>

金融壹账通携手新加坡证交所共建亚太区 ESG 平台

中国银行保险报网 2020 年 2 月 28 日

<http://bank.hexun.com/2021-02-28/203100722.html>

FactSet 慧基与中国平安合作 为投资者提供中国企业 ESG 评价指标

财经网 2021 年 3 月 5 日

<http://m.caijing.com.cn/api/show?contentid=4743527>

German investors call on Government to rate all financial products from 1-5 on sustainability

Report from expert group makes 31 recommendations including on disclosure and collaborative engagement

Responsible Investor February 25, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/german-investors-call-on-government-to-rate-all-financial-products-from-1-5-on-sustainability>

Volvo Plans to Sell Only Electric Cars by 2030

The Swedish company would phase out internal combustion engine vehicles faster than other automakers.

The New York Times, March 2, 2021

<https://www.nytimes.com/2021/03/02/business/volvo-electric-cars.html>

沃尔沃发布全球可持续发展战略目标 2030 年只销售纯电车型

中国网 2021 年 3 月 2 日

<https://finance.sina.com.cn/chanjing/gsnews/2021-03-02/doc-ikftpnnz0606860.shtml>

World's Biggest Wealth Fund Draws Dot-Com Parallel With ESG

Bloomberg February 25, 2021

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-02-25/world-s-biggest-wealth-fund-draws-dot-com-parallel-with-esg>

What will it take to transform the agricultural industry?

Baylight 内部使用

Jessica Alford shares her thoughts on how farming and food could transition to more sustainable practices

Responsible Investor, March 5, 2021

<https://www.responsible-investor.com/articles/what-will-it-take-to-transform-the-agricultural-industry>